



DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
20-011 Lublin, Al. J. Piłsudskiego 1a, tel. 81 532-20-11, fax 532-08-37

RAPORT

UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
w Lublinie

za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku



TÜV Rheinland
CERT
ISO 9001

Spółka wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod poz. 232,
Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wdział Gospodarczy KRS nr 0000083744,
kapitał zakładowy 216.000 zł, NIP 712-015-82-56, REGON 004161846





SPIS TREŚCI

I. Część ogólna raportu	2
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	2
2. Informacja o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany	3
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok.....	4
4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe	4
5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki.....	5
II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej	6
III. Część szczegółowa raportu	8
1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej.....	8
2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów w tys. zł	9
3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej.....	12
4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	13
5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.....	13
6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki.....	13
IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe	13

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym**

I. Część ogólna raportu

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Pełna nazwa	SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna
Forma prawna Spółki	Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona	SANWIL HOLDING SA
Adres siedziby Spółki	ul. Cisowa 11, 20-703 Lublin
Podstawa prawna działalności Spółki	Statut sporządzony w dniu 10 czerwca 1992 roku
Czas trwania Spółki	Spółka została powołana na czas nieoznaczony
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nazwa rejestru	Rejestr Przedsiębiorców
Numer rejestru	0000119088
Data pierwszego wpisu do rejestru	24 czerwca 2002 roku
Data ostatniego odpisu z rejestru	15 grudnia 2011 roku
Zarejestrowany kapitał podstawowy	50.117.250,00 zł
REGON	650021906
NIP	7950200697

1.1. Przedmiot działalności Spółki

Głównym przedmiotem działalności Spółki w badanym okresie była:

- finansowa działalność usługowa,
- handel hurtowy i detaliczny,
- działalność prawnicza, rachunkowo-księgowa i doradztwo podatkowe,
- działalność wspomagająca usługi finansowe.

Działalność gospodarcza Spółki była zgodna z przedmiotem określonym w statucie Spółki i wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

1.2. Kapitał własny Spółki i jego zmiany

Kapitał podstawowy na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 50.117 tys. zł, a jego struktura przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w kapitale podstawowym [%]
Ipnihome Limited z siedzibą w Thiseos (Cypr)	13.056.243	13.056.243,00	26,05
Pozostali	37.061.007	37.061.007,00	73,95
Razem	50.117.250	50.117.250,00	100,00



Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W roku obrotowym kapitał podstawowy nie uległ zmianie.

Kapitał własny Spółki na dzień kończący rok obrotowy, tj. na dzień 31 grudnia 2011 roku, wynosił 77.167 tys. zł i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 19,7%.

Na dzień wydania opinii kapitał podstawowy Spółki uległ zmianie. W dniu 15 marca 2012 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 45.105.525,00 zł do kwoty 5.011.725,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 0,90 zł. Różnicę w kwocie 45.105.525,00 zł z obniżenia kapitału zakładowego Spółki postanowiono przenieść na zwiększenie kapitału zapasowego.

Powyższa zmiana do dnia wydania opinii nie została zarejestrowana we właściwym sądzie.

1.3. Jednostki powiązane z badaną Spółką

Spółka na dzień bilansowy była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej SANWIL HOLDING, obejmującej jednostkę dominującą oraz jednostki od niej zależne:

- Sanwil Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Przemyśle,
- Winisan Sp. z o.o. z siedzibą w Tamopolu (Ukraina),
- Draszba SA z siedzibą w Gdańsku.

Spółka na dzień bilansowy nie wchodziła w skład Innej Grupy Kapitałowej.

1.4. Kierownik Jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Na dzień wydania opinii funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Piotr Włodzimierz Kwaśniewski.

W badanym okresie skład Zarządu nie uległ zmianie.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający badany

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 było badane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. w Krakowie. O sprawozdaniu tym wydano opinię z objaśnieniem. Objaśnienie dotyczyło nie dopełnienia obowiązku w zakresie publikacji sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy odbyło się w dniu 07 czerwca 2011 roku i uchwałą nr 6 postanowiło o przeznaczeniu zysku za rok 2010 na kapitał zapasowy.



Report uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna w Lublinie

Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany:

- zostało złożone wraz z innymi dokumentami w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 czerwca 2011 roku, do dnia badania brak wpisu w KRS,
- nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Na podstawie zatwierdzonego sprawozdania finansowego za rok 2010 prawidłowo otwarto księgi rachunkowe badanego okresu.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego za 2011 rok

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za 2011 rok zostało przeprowadzone przez DORADCA Spółka z o.o. w Lublinie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod poz. 232.

Wyboru audytora dokonała Rada Nadzorcza, co jest zgodne z postanowieniami statutu Spółki w tym zakresie. Badanie zostało wykonane na podstawie umowy nr 66/LU/2011 zawartej dnia 29 czerwca 2011 roku pomiędzy DORADCA Spółką z o.o. a SANWIL HOLDING SA.

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził zespół pod kierownictwem kluczowego biegłego rewidenta Alina Dziuba nr w rejestrze 5577.

Badanie przeprowadzono w miejscu prowadzenia ksiąg Spółki w okresie od 15 marca 2012 roku do dnia wydania opinii, tj. 24 kwietnia 2012 roku z przerwami.

Podmiot uprawniony DORADCA Spółka z o.o. oraz kluczowy biegły rewident kierujący badaniem, spełniają warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (DzU nr 77, poz. 649 ze zmianami), do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym. Zasady bezstronności i niezależności zachowują również członkowie zespołu uczestniczący w badaniu sprawozdania finansowego.

4. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za badany rok obrotowy obejmuje:

- | | |
|---|----------------|
| a) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące ujemny całkowity dochód w wysokości | 18.964 tys. zł |
| b) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą | 77.528 tys. zł |
| c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę | 18.964 tys. zł |
| d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę | 7.019 tys. zł |
| e) dodatkowe informacje i objaśnienia. | |

Do rocznego sprawozdania finansowego dołączono sprawozdanie z działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe podlegało obowiązkowi badania zgodnie z art. 64 ustawy o rachunkowości.

5. Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania nie został w żaden sposób ograniczony. Zarząd Spółki zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości udostępnił biegłemu rewidentowi prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzielił informacji niezbędnych do wyrażenia opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto Zarząd Spółki złożył oświadczenie o:

- kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz innych zdarzeń, które mogą rzutować na przyszłą sytuację majątkową i finansową Spółki,
- kompletności ujawnionych do badania zdarzeń po dacie sprawozdania finansowego, mogących mieć wpływ na trafność formułowanych opinii i ustaleń raportu z badania sprawozdania finansowego,
- kompletności ujawnienia informacji dotyczących istotnych transakcji zawartych przez Spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego wiedzą i najlepszą wiarą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie.

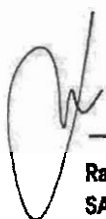
Zobowiązania warunkowe na dzień bilansowy wynoszą 3.347.019,56 zł i dotyczą kredytów inwestycyjnych. Zostały one zaprezentowane przez Spółkę w pkt. 29 dodatkowych informacji i objaśnień.

Istotne zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego dotyczą obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 45.105.525,00 zł do kwoty 5.011.725,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji o kwotę 0,90 zł. Różnicę z obniżenia kapitału zakładowego Spółki postanowiono przenieść na kapitał zapasowy. Powyższą uchwałę Walne Zgromadzenie podjęło w dniu 15 marca 2012 roku; do dnia wydania opinii powyższa zmiana nie została wpisana do KRS.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie prawidłowości stosowanych cen transakcyjnych pomiędzy jednostkami powiązanymi.

Nie stanowiły przedmiotu badania inne kwestie, które mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie.

W trakcie badania sprawozdania finansowego metodami właściwymi dla rewizji finansowej nie stwierdziliśmy zdarzeń wskazujących na naruszenie prawa, które mogłyby stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy.



II. Analiza sytuacji majątkowej i finansowej

Analizą objęto dane finansowe wynikające z bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz wskaźników finansowych w roku badanym i dwóch latach poprzednich.

Założenia oraz zestawienia tabelaryczne przyjęte do analizy sytuacji majątkowej i finansowej Spółki za lata 2009–2011 zawiera załącznik do niniejszego raportu.

Analizę przeprowadzono w cenach bieżących, gdyż wskaźniki inflacji nie wykazują istotnych wielkości.

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową Spółki zostały przedstawione w tabeli:

Wyszczególnienie	j.m.	2009	2010	2011
Podstawowe wielkości bilansowe				
Suma bilansowa	tys. zł	97.678	96.691	77.528
Aktywa netto	tys. zł	95.125	96.131	77.167
Kapitał pracujący	tys. zł	20.950	27.976	29.408
Podstawowe wielkości wynikowe				
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	74	4	61
Wynik netto	tys. zł	-2.047	1.006	-18.964
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik ogólnej płynności		11,4	72,7	150,3
Wskaźnik szybkiej płynności I		11,4	72,7	150,3
Wskaźniki wspomagania finansowego				
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	%	2,6	0,6	0,5
Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej	%	128,0	140,9	161,4
Wskaźnik trwałości struktury finansowania	%	97,9	99,6	99,7
Wskaźniki rentowności				
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem ze sprzedaży	%	-1.733,8	-30.200,0	-2.213,1
Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	%	-2.766,2	25.150,0	-31.088,5
Rentowność kapitału własnego	%	-2,2	1,0	-24,6
Dźwignia finansowa		0,0	0,0	-0,1
Wskaźniki rynku kapitałowego				
Cena rynkowa – kurs zamknięcia z 31 grudnia 2011 roku	zł	0,04	0,84	0,33
Cena rynkowa do zysku na 1 akcję (C/Z)		0,00	42,0	-0,05
Cena rynkowa do wartości księgowej na 1 akcję (C/WK)		0,02	0,44	0,21

Analiza danych bilansowych Spółki wskazuje na spadek potencjału gospodarczego mierzonego wartością sumy bilansowej. W analizowanym okresie suma bilansowa zmniejszyła się o 20,3% w porównaniu do roku 2009, a stosunku do roku ubiegłego o 19,8%. Na spadek wartości sumy bilansowej aktywów trwałych (długoterminowych) w okresie badanym wpływ miał głównie spadek o 30,3% wartości aktywów finansowych długoterminowych, spowodowany między innymi odpisami aktualizującymi ich wartość. Wskaźnik



unieruchomienia środków w roku badanym wynosi 61,8% i jest niższy o 8,9 punktu procentowego od wykazanego za rok 2010. Niewielkiej zmianie uległa struktura pasywów. Kapitały własne nadal są największą pozycją w strukturze pasywów, w roku badanym stanowią 99,5% pasywów ogółem. W porównaniu do roku ubiegłego kapitał własny uległ obniżeniu o 19,7%. Omówione zdarzenia spowodowały, że wskaźniki wspomaganie finansowego i struktury kapitałowo-majątkowej uległy nieznacznej poprawie. W roku 2011 obniżył się wskaźnik zadłużenia ogólnego z 0,6% za rok 2010 do 0,5% za rok badany. Wskaźnik „złotej” reguły bilansowej wzrósł o 20,5 punktu procentowego. W całym analizowanym okresie trzech lat wskaźnik „złotej reguły” utrzymuje się na poziomie uznawanym za dobry, a w roku badanym wynosi 161,4%. W roku 2011 w porównaniu do roku ubiegłego statyczne wskaźniki płynności finansowej wzrosły prawie dwukrotnie.

Podstawowa działalność Spółki, to działalność finansowa, która w całym okresie objętym analizą była głównym źródłem przychodów i ponoszonych kosztów. W okresie badanym przychody te wyniosły 2.444 tys. zł i stanowiły 97,1% przychodów ogółem i były wyższe o 0,5% od przychodów wykazanych w roku 2010. Koszty finansowe za rok badany wyniosły 20.053 tys. zł i były to głównie dokonane odpisy aktualizujące wartości posiadanych udziałów w spółkach zależnych. Najistotniejszą pozycją w kosztach rodzajowych stanowią koszty wynagrodzeń, które stanowią 83,2% kosztów rodzajowych ogółem, co jest typowe dla tego typu działalności jaką prowadzi Spółka. Strata na działalności operacyjnej za rok 2011 wynosi 1.350 tys. zł i jest większa od wykazanej w roku 2010 o 11,8%. Prezentowane wskaźniki rentowności w roku ubiegłym wykazują wartości ujemne.

Sytuację w obszarze płynności finansowej Spółki potwierdzają informacje przedstawione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w roku badanym wykazały wartości ujemne i ogółem za rok 2011 wynoszą 7.019 tys. zł.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego, w tym analizy sytuacji finansowej Spółki, nie stwierdzono zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania (ewentualnie istotnego ograniczenia) dotychczasowej działalności.

III. Część szczegółowa raportu

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości i działania powiązanej z nim kontroli wewnętrznej

1.1. System księgowości

Spółka posiada zatwierdzoną przez Zarząd, dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, wynikającą z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

W badanym roku Spółka nie dokonała zmian zasad określonych w polityce rachunkowości. Przyjęte zasady są dostosowane do warunków i potrzeb Spółki, są stosowane w sposób jednolity, z zachowaniem zasady ciągłości. Nie stwierdzono istotnych odstępstw od przyjętych zasad wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego.

Księgi rachunkowe prowadzone są w siedzibie Spółki Sanwil Polska Sp. z o.o. w Przemyśle i obejmują elementy wynikające z wymagań art. 13 ustawy o rachunkowości. Prowadzone są one przy zastosowaniu komputerowego systemu ewidencji księgowej pod nazwą SIMPLE SYSTEM V firmy SIMPLE SA z siedzibą w Warszawie.

W zakresie badania sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te wprowadzono do ksiąg badanego roku we właściwej wysokości.

Wyniki przeprowadzonego metodą wrywkową badania wskazują, że udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniami finansowymi spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

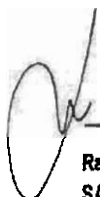
Przechowywanie ksiąg rachunkowych, dowodów księgowych, sprawozdań finansowych i dokumentacji księgowej oraz metody zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera są zgodne z zasadami określonymi w rozdziale 8 ustawy o rachunkowości.

1.2. Inwentaryzacja

Spółki wywiązała się z obowiązku przeprowadzenia inwentaryzacji aktywów i pasywów z uwzględnieniem wymaganej częstotliwości, przedmiotu oraz terminu zgodnie z postanowieniami art. 26 ustawy o rachunkowości. Spółki posiada instrukcję inwentaryzacyjną w zakresie techniki prowadzenia inwentaryzacji, zawierającą unormowania dostosowane do jej specyfiki.

1.3. Kontrola wewnętrzna

Przeprowadziliśmy przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności w celu określenia zakresu badania sprawozdania finansowego. Zastosowane przez nas procedury badania systemu kontroli wewnętrznej w zakresie procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi oraz wynagrodzeń nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.



2. Informacje o wybranych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów w tys. zł

2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki i wynika z następującego zestawienia:

Wyszczególnienie	Wartość początkowa	Umorzenie	Wartość netto	Struktura [%]
Środki trwałe	177	27	150	100,0

Informacje w zakresie wartości początkowej i umorzeń poszczególnych tytułów rzeczowych aktywów trwałych zostały zaprezentowane w załączniku nr 13 dodatkowych informacji i objaśnień.

Wycena rzeczowych aktywów trwałych jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w zasadach (polityce) rachunkowości. Zasady wyceny i amortyzacji środków trwałych zostały omówione przez Spółkę we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Obciążenia lub inne ograniczenia ciężące na rzeczowych składnikach majątku nie występują.

Dokumentacja w zakresie przychodów i rozchodów jest kompletna i prawidłowa.

2.2. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wykazane w części obejmującej majątek długoterminowy dotyczą:

– udziałów w Sanwil Polska Spółka z o.o.	38.264 tys. zł
– udziałów w Draszba Sp. z o.o.	9.206 tys. zł

Składniki te dotyczą jednostek powiązanych zostały wycenione w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane odpisy aktualizujące.

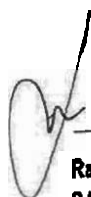
Skutkiem wyceny są odpisy aktualizujące w kwocie 20.733 tys. zł (19.526 tys. zł - Sanwil Polska Sp. z o.o. i 1.207 tys. zł - Winisan Sp. z o.o. na Ukrainie), w tym w roku badanym dokonano aktualizacji na kwotę 19.526 tys. zł, która wystarczająco urealnia wartość tych aktywów.

2.3. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

Stan należności na dzień 31 grudnia 2011 roku ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Należności z tytułu dostaw i usług	71	26,7
Pozostałe należności	195	73,3
Razem	266	100,0

W wyniku inwentaryzacji należności z tytułu dostaw i usług przeprowadzonej na dzień 31 grudnia 2011 roku ustalono, że należności zostały potwierdzone przez kontrahentów w całości.



Do dnia badania, tj. 23 kwietnia 2012 roku, należności z tytułu dostaw i usług nie zostały zapłacone.

Na pozycję pozostałe należności wchodzi:

- nieprzepisane kredyty (część krótkoterminowa)	68 tys. zł
- rozrachunki z US dotyczące VAT	64 tys. zł
- zakupiona wierzytelność	63 tys. zł

2.4. Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe stanowią 37,8% aktywów i obejmują:

- aktywa - akcje przeznaczone do obrotu	1.336 tys. zł
- obligacje Cash Flow SA	4.500 tys. zł
- udzielone pożyczki	15.493 tys. zł
- inne aktywa finansowe	300 tys. zł
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	14 tys. zł
- lokaty terminowe o terminie zapadalności krótszym niż 3 miesiące	7.693 tys. zł

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych potwierdzone na dzień bilansowy przez banki obsługujące Spółkę.

Wycena środków pieniężnych w kasie i na bieżących rachunkach bankowych została dokonana w wartości nominalnej, natomiast lokaty o okresie zapadalności do 3 miesięcy zostały wycenione w wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jest to zgodne z polityką rachunkowości.

2.5. Kapitał własny

Wartość kapitału własnego wykazana w sprawozdaniu finansowym wynosi 77.167 tys. zł

W stosunku do roku poprzedniego kapitał własny zmienił się o kwotę 18.964 tys. zł

W badanym roku obrotowym kwota kapitału podstawowego nie uległa zmianie.

2.6. Rezerwy długoterminowe i krótkoterminowe

Spółka w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowała rezerwę na badanie sprawozdania finansowego w kwocie 14 tys. zł.

2.7. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Stan zobowiązań zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym ilustruje poniższe zestawienie:

Wyszczególnienie	Kwota	Struktura [%]
Oprocentowane kredyty bankowe część bieżąca	69	37,7
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3	1,6
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	69	37,7
Zobowiązania z tytułu podatków ubezpieczeń i innych	40	21,9
Inne zobowiązania	2	1,1
Razem	183	100,0

Kredyty obejmują kredyt inwestycyjny w części podlegającej spłacie w 2012 roku.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do dnia badania, tj. do dnia 23 kwietnia 2012 roku zostały opłacone w całości.

2.8. Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone w wersji kalkulacyjnej.

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 61 tys. zł
z tego przypada na:

– usługi	4 tys. zł
– towary	57 tys. zł

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują:

– wartość sprzedanych towarów i materiałów	56 tys. zł
– koszty ogólnego zarządu	1.327 tys. zł

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów oraz koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ustalono z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości.

Pozostałe przychody operacyjne dotyczą zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 12 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne obejmują kwoty ustalone w trakcie kontroli podatku VAT za lata ubiegłe w kwocie 40 tys. zł.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne zostały poprawnie zakwalifikowane i właściwie zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

2.9. Przychody i koszty finansowe

W badanym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 17.609 tys. zł.

Przychody finansowe pochodzą z kwot:

– odsetek	2.146 tys. zł
– dywidend	32 tys. zł
– różnic kursowych	266 tys. zł

Koszty finansowe obejmują:

– odsetki	15 tys. zł
– straty ze zbycia inwestycji	7 tys. zł
– dokonane odpisy aktualizujące wartość inwestycji	20.031 tys. zł

Przychody i koszty finansowe zostały poprawnie zakwalifikowane i zaprezentowane w odpowiednich pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów.



Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna w Lublinie

2.10. Wynik finansowy brutto

Na wynik finansowy brutto stratę w kwocie 18.959 tys. zł wykazaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, składa się obliczona narastająco suma wyników ustalonych jako:

– strata z działalności operacyjnej	1.350 tys. zł
– strata z działalności finansowej	17.609 tys. zł

2.11. Podatek dochodowy

W sprawozdania z całkowitych dochodów wykazano podatek dochodowy, w części odroczonej w kwocie 5 tys. zł.

Podatek w części bieżącej nie występuje. Na podatek odroczony, ustalony na dzień kończący rok obrotowy, składają się:

– aktywa na podatek odroczony	303 tys. zł
– rezerwa na podatek odroczony	164 tys. zł

Spółka utworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z przejściowymi ujemnymi różnicami między wartością księgową i podatkową zobowiązań.

Spółka utworzyła także rezerwę na podatek odroczony w związku z dodatnimi przejściowymi różnicami między wartością księgową i podatkową zobowiązań.

Na wartość odroczonego podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat w roku badanym miało wpływ:

– utworzenie aktywów na podatek odroczony	56 tys. zł
– utworzenie rezerwy na podatek odroczony	61 tys. zł

W roku badanym Spółka nie dokonywała transakcji bezpośrednio z kapitałem własnym.

2.12. Wynik finansowy netto

Strata netto w kwocie 18.964 tys. zł, zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i sprawozdaniu z całkowitych dochodów została ustalona prawidłowo, przy zachowaniu zasad określonych w założeniach koncepcyjnych do standardów międzynarodowych.

3. Ocena kompletności i poprawności sporządzenia informacji dodatkowej

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają niezbędny zakres ujawnień danych liczbowych i słownych zgodnych z danymi sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów.

Informacja dodatkowa wyczerpuje zakres ujawnień, jakich wymagają od Spółki postanowienia wszystkich standardów międzynarodowych, obowiązujących przy sporządzaniu sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 roku.



4. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych

Spółka sporządziła sprawozdanie z przepływów pieniężnych zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości metodą pośrednią.

Zaprezentowane w nim dane liczbowe są prawidłowo powiązane z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów, i informacją dodatkową oraz danymi ksiąg rachunkowych Spółki, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

Niektóre zmiany w stanie aktywów i pasywów, zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, nie wynikają ze zmiany stanu tych składników, zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wyjaśnienie powyższych różnic Spółka przedstawiła w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

5. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania ze zmian w kapitale własnym

Spółka sporządziła sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zgodnie z wymogami wynikającymi z MSR 1. Dane wykazane w tym zestawieniu zgodne są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów.

6. Ocena prawidłowości sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki

Zarząd Spółki sporządził i dołączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki za okres obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Informacje i dane liczbowe zawarte w tym sprawozdaniu są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego i zawierają zakres ujawnień zgodny z art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

Informacje wynikające ze sprawozdania z działalności Spółki uwzględniają także odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU nr 33, poz. 259).

IV. Podsumowanie badania i ustalenia końcowe

Podsumowanie wyników badania zawiera opinia, stanowiąca odrębny dokument.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się próbami i testami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych prób i testów wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków.

Zastrzegamy, że z uwagi na właściwe dla każdego systemu kontroli wewnętrznej oraz rachunkowości ograniczenia, niektóre występujące w tych obszarach ewentualne nieprawidłowości mogły zostać w toku badania przeoczone.

W toku badania sprawozdania finansowego nie ujawniono znaczących nieprawidłowości, które mogłyby rzutować w sposób istotny na prawidłowość informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie przepisów prawa mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe. Uzyskaliśmy też pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w ciągu badanego okresu Spółka nie złamała przepisów prawa.

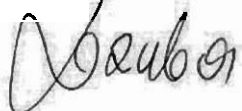
Niniejszy raport zawiera 14 stron kolejno ponumerowanych oraz załącznik stanowiący integralną część niniejszego raportu. Każda ze stron została oznaczona podpisem kluczowego biegłego rewidenta.

Alina Dziuba, nr w rejestrze 5577

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu:

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Grażyna Kutnik, nr w rejestrze 5691

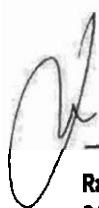
Biegły rewident, Wiceprezes Zarządu

DORADCA

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Spółka z o.o.
nr 232



Lublin, dnia 24 kwietnia 2012 roku



Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym
SANWIL HOLDING Spółka Akcyjna w Lublinie

Strona 14

Zestawienia tabelaryczne analizy sytuacji majątkowej i finansowej za lata 2009-2011

Wykaz tabel

- Tabela 1. Zestawienie analitycznych sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku.
Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne.
Tabela 3. Zestawienie analitycznych sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011.
Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych.
Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów.
Tabela 6. Zestawienie analitycznych rachunków przepływów pieniężnych za lata: 2009, 2010, 2011.
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej.

Wykaz wykresów

- Wykres 1. Dynamika aktywów.
Wykres 2. Struktura aktywów.
Wykres 3. Dynamika pasywów.
Wykres 4. Struktura pasywów.
Wykres 5. Dynamika przychodów i kosztów ogółem.
Wykres 6. Dynamika wyników finansowych.
Wykres 7. Struktura kosztów rodzajowych.
Wykres 8. Wskaźniki rentowności.
Wykres 9. Wskaźniki płynności.





Tabela 1. Zestawienie sprawozdań z sytuacji finansowej na dzień: 31.12.2009, 31.12.2010, 31.12.2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2009 (I)		31.12.2010 (II)		31.12.2011 (III)		Dynamika (rot. porz. ±(0%))	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/II
1	2	3	4	5	6	7	8	9
AKTYWA								
Aktywa trwałe (długoterminowe)	74 711	75,5%	68 125	70,7%	47 923	61,8%	91,5%	70,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	26	0,0%	14	0,0%	150	0,2%	53,8%	1071,4%
Wartości niematerialne								
Aktywa finansowe długoterminowe	74 128	75,9%	68 064	70,4%	47 470	61,2%	91,8%	69,7%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.	557	0,5%	247	0,3%	303	0,4%	44,3%	122,7%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	22 967	23,5%	28 366	29,3%	29 605	38,2%	123,5%	104,4%
Zapasy								
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	303	0,3%	300	0,3%	266	0,3%	99,0%	88,7%
Rozliczenia międzyokresowe z wysony kontraktów	1	0,0%	1	0,0%	3	0,0%	100,0%	300,0%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	22 663	23,2%	28 665	29,0%	29 336	37,8%	123,8%	104,5%
Suma aktywów	97 678	100,0%	96 691	100,0%	77 528	100,0%	99,0%	80,2%
PASYWA								
Kapitał własny	95 125	97,4%	96 131	99,4%	77 167	99,5%	101,1%	80,3%
Kapitał podstawowy	51 117	52,3%	50 117	51,8%	50 117	64,8%	98,0%	100,0%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej								
Kapitał zapasowy	14 755	15,1%	13 708	14,2%	14 714	19,0%	92,9%	107,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jedn. zagraniczne								
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	29 253	29,9%	32 306	33,4%	12 336	15,5%	110,4%	35,2%
Kapitał udziałów niekontrolujących								
Zobowiązania długoterminowe	536	0,5%	170	0,2%	164	0,2%	31,7%	95,5%
Zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych								
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku doch.	197	0,2%	103	0,1%	164	0,2%	52,3%	159,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	2 017	2,1%	390	0,4%	197	0,3%	49,3%	50,5%
Zob. z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	98	0,1%	100	0,1%	114	0,1%	102,0%	114,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów	271	0,3%	272	0,3%	69	0,1%	100,4%	25,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 634	1,7%			14	0,0%		
Dotacje i przychody przyszłych okresów	14	0,0%	18	0,0%			128,6%	
Zobowiązania razem	2 553	2,6%	550	0,6%	361	0,5%	21,9%	64,5%
Suma pasywów	97 678	100,0%	96 691	100,0%	77 528	100,0%	99,0%	80,2%

Tabela 2. Podstawowe wielkości bilansowe i wskaźniki ekonomiczne											
Lp	Nazwa wskaźnika (wielkości)	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)			Wskaźnik (wielkość) ustalony za:			Zmiany wskaźnika (wielkości)			
Podstawowe wielkości bilansowe											
Dynamika (rok poprzedni = 100%)											
1	Aktywa netto (kasowa wartość)	kapitał własny - dywidenda	95 125	96 131	77 167	101,1%	81,1%	80,3%			
2	Kapitał stały	kap. własny + zob. długoterminowe	95 661	96 301	77 331	100,7%	80,8%	80,3%			
3	Kapitał pracujący	kapitał stały - aktywa trwałe	20 950	27 976	29 406	133,5%	140,4%	105,1%			
Staćcznie wskaźniki płynności finansowej											
4	Wskaźnik ogólnej płynności	aktywa obrotowe	11,4	12,7	150,3	61,3	138,9	77,6			
5	Wskaźnik szybkiej płynności I	aktywa aktywa obrotowe	11,4	12,7	150,3	61,3	138,9	77,6			
6	Wskaźnik szybkiej płynności II	aktywa fin. krótkoterminowe	11,2	12,0	148,9	60,8	137,7	76,9			
Wskaźniki rotacji											
7	Cykl rotacji zapasów w dniach	zapasy ogółem (stan średni) x 360 koszty działalności operacyjnej	2	73	339	71	337	266			
8	Cykl rotacji należności w dniach	należn. z tyt. dost. i ust. (stan średni) x 360 przychód ze sprzedaży	2	73	339	71	337	266			
9	Cykl rotacji zobowiązań w dniach	zobow. z tyt. dost. i ust. (stan średni) x 360 koszty działań operac. - amortyzacja	18	1	5	-17	-13	4			
Wskaźniki wspomagania finansowego (wypłacalności) i struktury kapitałowo-majątkowej											
7	Wskaźnik zadłużenia ogólnego	zobowiązania ogółem	2,6%	0,6%	0,5%	-2,0	-2,1	-0,1			
8	Wskaźnik sfinansowania majątku kap. własnym	kapitał własny	97,4%	89,4%	89,5%	2,0	2,1	0,1			
9	Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym (wsk. zaangażowania kapitału własnego)	aktywa trwałe	127,3%	140,7%	161,0%	13,4	33,7	20,3			
10	Samofinansowanie majątku obrotowego (wskaźnik zastosowania kapitału obrotowego)	zobowiązania bieżące	8,8%	1,4%	0,7%	-7,4	-8,1	-0,7			
11	Wskaźnik "złotej" reguły bilansowej	kapitały stałe	126,0%	140,9%	161,4%	12,9	33,4	20,5			
12	Trwałość struktury finansowania	kapitały stałe	97,9%	99,6%	99,7%	1,7	1,8	0,1			
13	Wskaźnik unieruchomienia środków	aktywa trwałe	76,5%	70,7%	61,8%	-5,8	-14,7	-8,9			

Uwaga! Informacja dodatkowa

1 Należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług o okresie powyżej 12 m-cy przeniesiono odpowiednio do długoterminowych; Płynne aktywa obrotowe = Aktywa obrotowe - Zapasy - Rozszczenia międzyokresowe z tytułu wycofany umów o usługę budowlaną

2 Zobowiązania bieżące = Krótkoterminowe; zobowiązania międzyokresowe z tytułu wycofany umów o usługę budowlaną po wyeliminowaniu zobowiązań z tyt. dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 m-cy

3 Przychód ze sprzedaży = Przychody netto ze sprzedaży produktów + Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów; 4 - stopa podatku dochodowego

Tabela 3. Zestawienie sprawozdań z całkowitych dochodów za lata: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

	Wyszczególnienie			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	wartość	struktura	III	IV	V
Przychody ogółem		3 171	100,0%	2 435	100,0%	100,0%	2 517	100,0%	100,0%	76,8%	103,4%	103,4%
Koszty ogółem		2 890	100,0%	1 213	100,0%	100,0%	21 476	100,0%	100,0%	42,0%	1770,5%	1770,5%
Przychody ze sprzedaży produktów i materiałów		74	2,3%	4	0,2%	0,2%	61	2,4%	2,4%	5,4%	1525,0%	1525,0%
Koszty sprzedanych produktów i materiałów		86	3,0%				56	0,3%	0,3%			
Zysk brutto ze sprzedaży		-12	x	4	x	x	5	x	x			
Pozostałe przychody operacyjne		40	1,3%				12	0,5%	0,5%			
Koszty sprzedaży												
Koszty ogólnego zarządu		1 241	42,9%	1 162	95,8%	95,8%	1 327	6,2%	6,2%	93,6%	114,2%	114,2%
Pozostałe koszty operacyjne		70	2,4%	50	4,1%	4,1%	40	0,2%	0,2%	71,4%	80,0%	80,0%
Zysk z działalności operacyjnej		-1 283	x	-1 208	x	x	-1 350	x	x	94,2%	111,8%	111,8%
Przychody finansowe		3 057	96,4%	2 431	99,8%	99,8%	2 444	97,1%	97,1%	79,5%	100,5%	100,5%
Koszty finansowe		1 493	51,7%	1	0,1%	0,1%	20 053	93,4%	93,4%	0,1%	2005300,0%	2005300,0%
Zysk brutto		281	x	1 222	x	x	-18 939	x	x	434,9%		
Podatek dochodowy		2 292	x	216	x	x	5	x	x	9,4%	2,3%	2,3%
Zysk netto ze rok obrotowy		-2 047	x	1 006	x	x	-18 984	x	x			
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jedn. dom.			x		x	x		x	x			
Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących			x		x	x		x	x			
Inne całkowite dochody za rok obrotowy			x		x	x		x	x			
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr.			x		x	x		x	x			
Różnice kursowe z przelicz. jedn. zagr. przypadające udziałom niekontrolującym			x		x	x		x	x			
Całkowite dochody ogółem za rok obrotowy		-2 047	x	1 006	x	x	-18 984	x	x			

Tabela 4. Struktura i dynamika kosztów rodzajowych w tys. zł

Wyszczególnienie	2009		2010		2011		Dynamika (rok poprz.=100%)	
	wartość	struktura	wartość	struktura	wartość	struktura	II/I	III/I
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1 Amortyzacja	9	0,6%	12	1,0%	28	2,1%	133,3%	233,3%
2 Zużycie materiałów i energii	6	0,4%	8	0,7%	14	1,1%	133,3%	175,0%
3 Usługi obce	289	20,7%	111	9,6%	102	7,7%	38,4%	91,9%
4 Podatki i opłaty	12	0,9%	7	0,6%	30	2,3%	58,3%	428,6%
5 Wynagrodzenia	957	68,6%	957	82,6%	1 108	83,2%	100,0%	115,8%
6 Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11	0,8%	7	0,6%	7	0,5%	63,6%	100,0%
7 Pozostałe koszty rodzajowe	111	8,0%	57	4,9%	42	3,2%	51,4%	73,7%
8 Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej								
Razem koszty rodzajowe	1 395	100,0%	1 159	100,0%	1 331	100,0%	83,1%	114,8%

Tabela 5. Wskaźniki rentowności i efektywności wykorzystania zasobów

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			2009	2010	2011	II-I	III-I	III-II
Wskaźniki rentowności								
1	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-2766,2%	25150,0%	-31088,5%	27916,2	-28322,3	-56238,5
2	Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem operacyjnym	$\frac{\text{zysk na działalności operacyjnej}}{\text{przychód ze sprzedaży}}$	-1733,8%	-30200,0%	-2213,1%	-28466,2	-479,3	27986,9
3	Rentowność majątku	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{majątek (aktywa) ogółem}}$	-2,1%	1,0%	-24,5%	3,1	-22,4	-25,5
4	Rentowność kapitału ogółem	$\frac{\text{zysk netto} + \text{odsetki} \times (1-t)}{\text{kapitał (pasywa) ogółem}}$	-2,1%	1,0%	-24,5%	3,1	-22,4	-25,5
5	Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny}}$	-2,2%	1,0%	-24,6%	3,2	-22,4	-25,6
6	Dźwignia finansowa	$\frac{\text{Rentowność kapitału własnego} - \text{Rentowność kapitału ogółem}}{\text{Rentowność kapitału ogółem}}$	0,0	0,0	-0,1		-0,1	-0,1
Wskaźniki efektywności wykorzystania zasobów								
7	Obrotowość (produktywność) aktywów ogółem	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem (stan średni)}}$	0,0	0,0	0,0			
8	Obrotowość (produktywność) aktywów trwałych	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe (stan średni)}}$	0,0	0,0	0,0			
9	Przychodowość (wydajność) pracownika	$\frac{\text{przychód ze sprzedaży}}{\text{średnia liczba zatrudnionych}}$	37	2	31	5,4%	82,4%	1525,0%

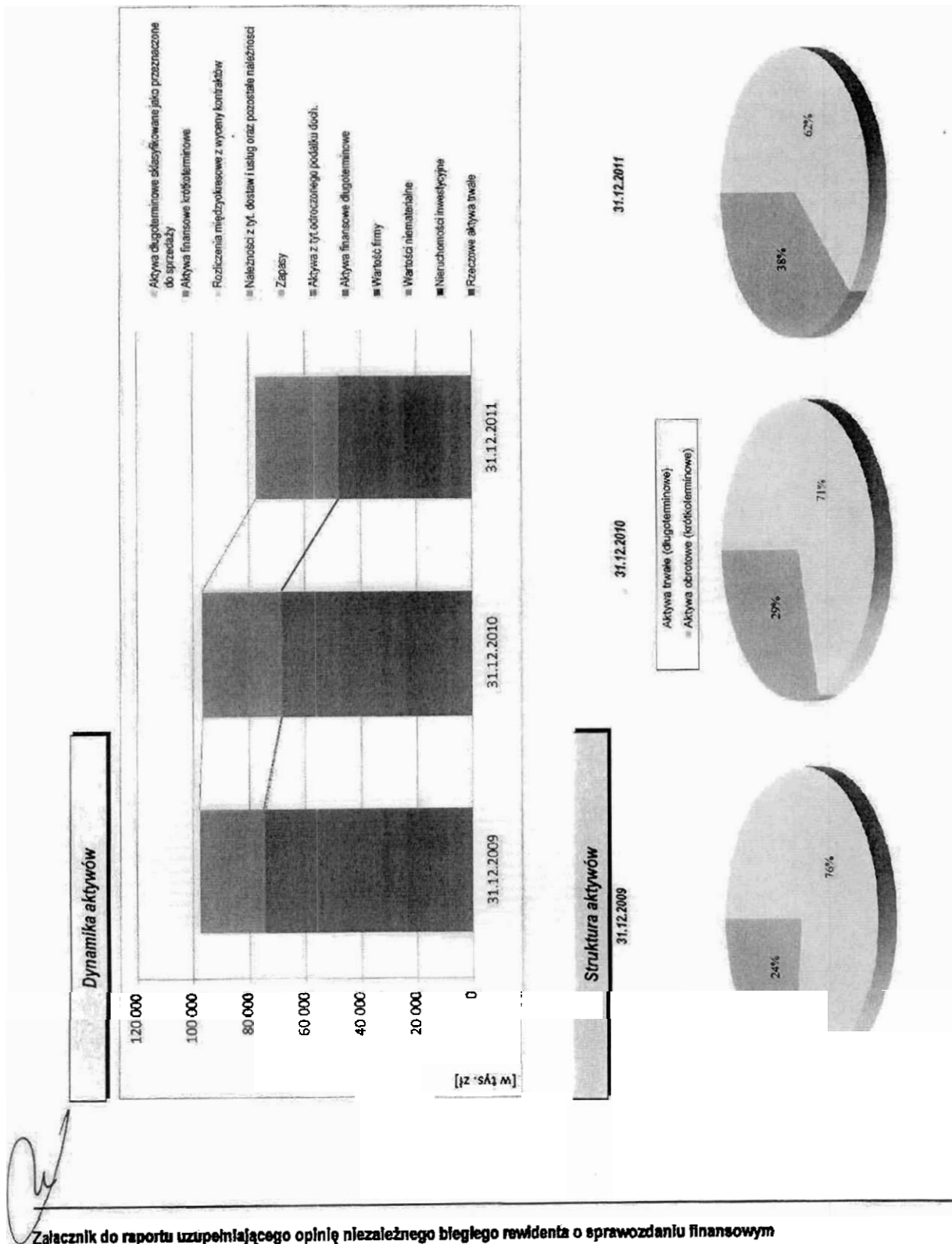


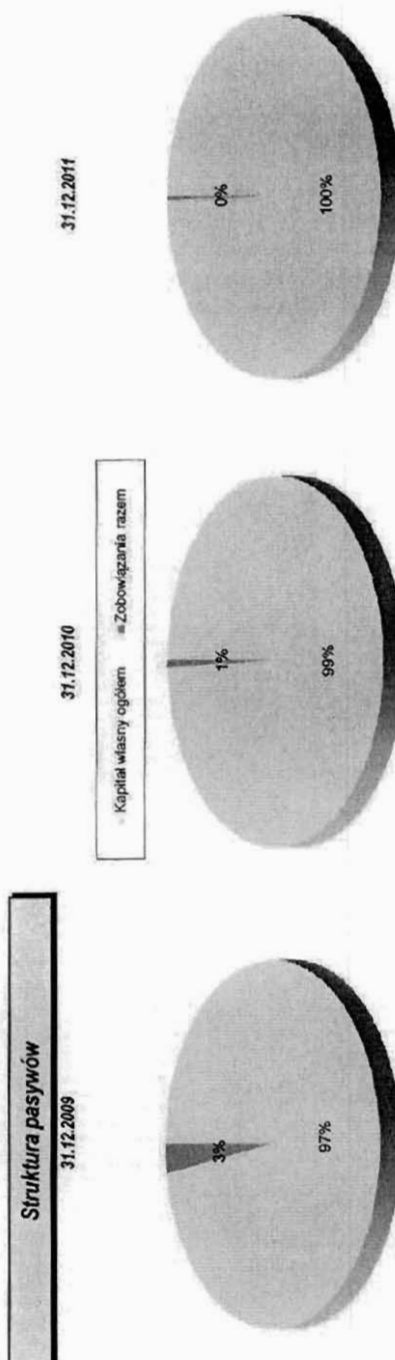
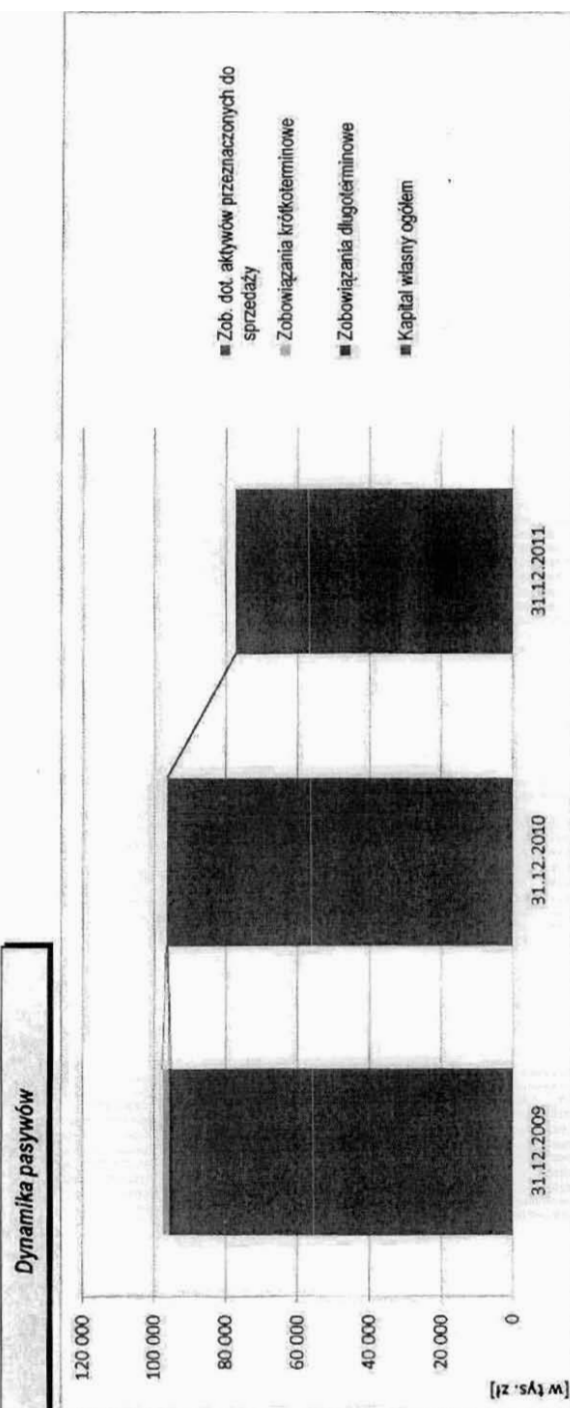
Tabela 6. Zestawienie sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy: 2009, 2010, 2011 w tys. zł

Wyszczególnienie	2009			2010			2011			Dynamika (rok poprzedni = 100%)		
	1	wartość	struktura	2	wartość	struktura	3	wartość	struktura	4	5	6
I. Zysk brutto		245	24,5%	122	-151,6%	-151,6%		-18 959	1152,5%		498,8%	-1551,5%
II. Korekty o pozycje:		755	75,5%	-2 028	251,6%	251,6%		17 314	-1052,5%		133,3%	-453,7%
Anulacja		9	0,5%	12	-1,5%	-1,5%		28	-1,7%		133,3%	233,3%
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		1 479	147,8%	-340	-42,2%	-42,2%		-267	18,2%		66,0%	78,5%
Odsetki i dywidendy		-2 508	-250,8%	-1 855	205,3%	205,3%		-2 096	127,4%		74,3%	126,6%
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-439	-43,9%	-326	40,4%	40,4%		-12	0,7%		74,3%	3,7%
Zwiel. (zmniejsz.) stanu zobowiązań z tyt. kontraktów walutowych		-2 840	-284,0%	2	-0,2%	-0,2%		14	-0,9%		700,0%	
Zmiana stanu należności		5 910	591,0%	274	-34,0%	-34,0%		123	-7,5%		4,6%	44,9%
Zmiana stanu zapasów												
Zmiana stanu zobowiązań												
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 051	205,1%	314	-39,0%	-39,0%		-75	4,6%		15,3%	-23,9%
Podatek dochodowy zapłacony								-5	0,3%			
Utrata kontroli nad aktywami netto jedn. zależ.												
Kor. z tyt. pobrania sr. pien. przez banki z tyt. rozl. umów nocnych w jedn. zależnej		-3 089	-308,9%	-215	26,7%	26,7%		19 528	-1187,1%		7,0%	
Pozostałe		1 000	100,0%	-306	100,0%	100,0%		-1 645	100,0%			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. operacyjnej												
Sprzedaż rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		102	-0,7%					-175	3,4%			
Nabycie rzecz. aktyw. trw. i wart. niem.		-98	0,7%					4 823	-94,5%		178,3%	17,0%
Sprzedaż aktywów finansowych		15 930	-109,4%	28 409	243,2%	243,2%		-11 491	225,2%		49,5%	72,6%
Nabycie aktywów finansowych		-31 991	219,7%	-15 829	-135,5%	-135,5%		840	-16,5%		100,2%	55,9%
Dywidendy i odsetki otrzymane		1 499	-10,3%	1 502	12,9%	12,9%		2 900			96,0%	83,3%
Spłata udzielonych pożyczek		2 500	-17,2%	-2 400	-20,5%	-20,5%		-2 000	39,2%			
Udziały w innych przedsiębiorstwach		-2 500	17,2%									
Pozostałe		-14 558	x	11 682	x	x		-5 103	x			
III. Przepływy pieniężne netto z dz. inwestycyjnej												
Wpływy z tyt. emisji akcji												
Spłata zob. z tyt. leasingu finansowego												
Wpływy z tyt. zaciągnięcia pożyczek kredytowych		-3 860	21,8%	-271	17,3%	17,3%		-271	100,0%		7,0%	100,0%
Spłaty pożyczek/kredytów												
Dyw. wypł. akcjonariuszom jedn. domn.												
Odsetki zapłacone												
Provizje bankowe												
Pozostałe		-13 744	78,1%	-1 295	82,7%	82,7%		-271	x		9,4%	
III. Przepływy pieniężne netto z dz. finansowej		-17 604	x	-1 566	x	x		-271	x		8,9%	17,3%
Przepływy pieniężne netto razem		-31 162	x	9 310	x	x		-7 019	x			

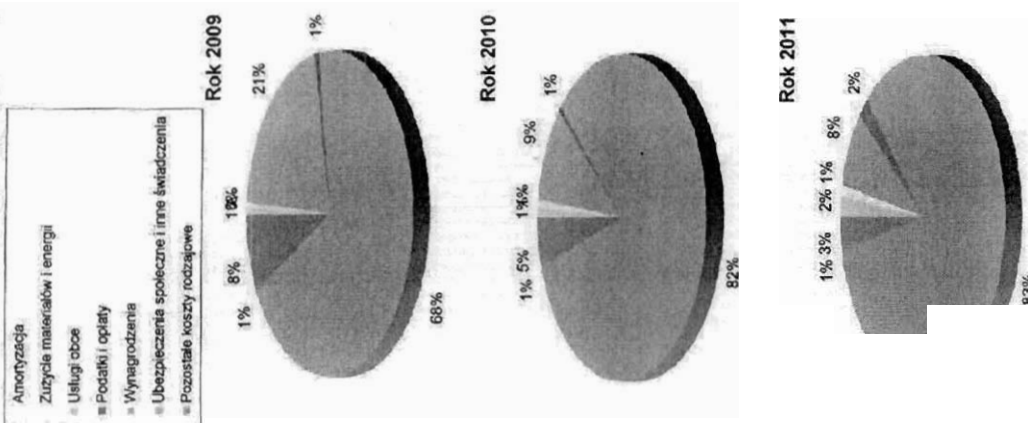
Tabela 7. Dynamiczne wskaźniki płynności finansowej

Lp	Nazwa wskaźnika	Sposób wyliczenia (przyjęty wzór)	Wskaźnik ustalony za:			Zmiany wskaźnika		
			(I)	(II)	(III)	II-I	III-I	III-II
1.	Wskaźnik zdolności do generowania środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{przebiegi z działalności operacyjnej}}{\text{przebiegi netto} + \text{przebiegi z działalności operacyjnej}}$	5,4%	-2,8%	-40,5%	-8,2	-46,3	-38,1
2.	Wskaźnik udziału zysku netto w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przebiegi z działalności operacyjnej}}$	-204,7%	-124,8%		79,9		
3.	Wskaźnik ogólnej wystarczalności gotówkowej	$\frac{\text{przebiegi z działalności operacyjnej}}{\text{przebiegi z działalności operacyjnej} + \text{przebiegi z działalności operacyjnej}}$	-1,5%	-4,1%	-11,6%	-2,6	-10,3	-7,7
4.	Wskaźnik wydajności gotówkowej sprzedaży	$\frac{\text{przebiegi z działalności operacyjnej}}{\text{przebiegi z działalności operacyjnej}}$	877,2%	-20150,0%	-2253,4%	-21027,2	-3130,6	17856,6

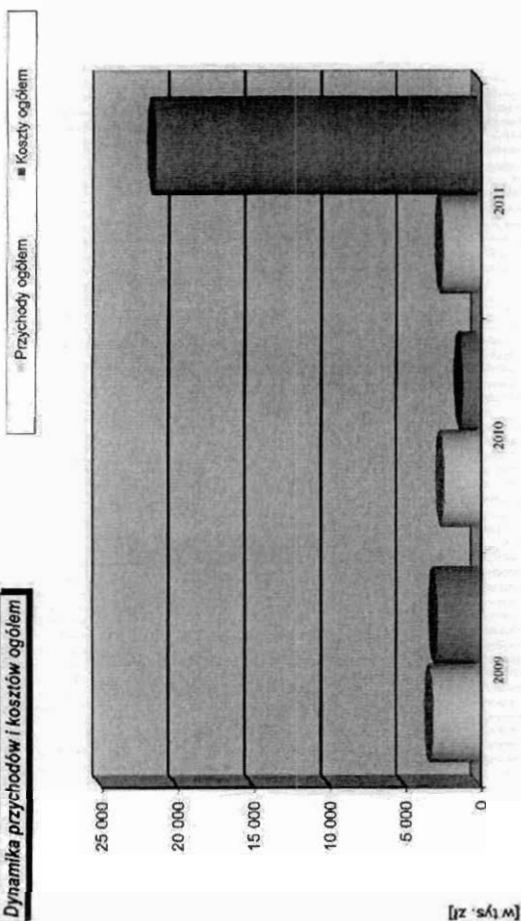




Struktura kosztów rodzajowych



Dynamika przychodów i kosztów ogółem



Dynamika wyników finansowych

